



国防军工行业动态报告：军费 增速稳中回升 先进装备仍是 重点投入方向



核心观点

2023 年国防预算增速为 7.2%，近三年持续稳步回升，增速及 GDP 占比相较其他国家仍有较大上升空间。周边局势持续紧张、周边国家对先进装备持续投入给我国军费投入方向提供重要参考，国内实战化需求重视程度持续加大，未来我国装备费占比有望稳步提升。

主要内容

1、国防预算增速创近 4 年新高，国防预算占比触底反弹有望逐步提升。自 2021 年起，我国国防预算增速触底回升，2023 年国防预算增速稳步提升至 7.2%。2023 年军费占 GDP 比重约为 1.2%，相较美国等仍有较大提升空间。

周边局势持续紧张、美日军费增速超预期，先进装备费用占比提升仍是大趋所向。美国总统拜登上台后，一再强调“中国威胁论”，预计未来我国周边形势将持续紧张。2023 财年美国国防预算相关总额再创新高，达到 8579 亿美元，同比增长约 13%；日本 2023 年度防务预算达到 6.8 万亿日元（约 510 亿美元），同比增加 26.3%，创历史新高。从日本军费结构来看，武器研发及购买个别型号先进战机及导弹预算超过 1.55 万亿日元，占比约为 22.9%，合理推测日本军费中装备费用占比高于 50%。预计我国在未来较长时期内都将保持对国防和军队建设的大力投入，其中先进装备仍为国防经费重点投入方向。

实战化演练需求持续提升，装备费用占比有望稳步增长。在实战化演练方面，相较于 2022 年“全面深化练兵备战”的表述，2023 年升级为“大抓实战化军事训练”，并再次强调“统筹抓好各方向各领域军事斗争”。在周边局势日趋紧张、以美国为首的周边国家对先进装备持续大力投入的背景下，叠加对实战化军事训练重视程度持续提升的牵引下，预计我国对于先进装备的需求进一步加速扩大，投入侧重力度也将持续加大、装备费用占比有望稳步提升，建议持续关注先进装备赛道投资机会。

2、当前军工板块的估值已接近 2020 年第四个底部区间，高性价比更加凸显，建议坚定加大配置力度。2022 年初以来，中证军工指数下跌了 19.44%，板块估值得到了充分消化，高性价比更加凸显。目前军工板块整体 PE 为 57.16 倍，处于历史低位。从我们跟踪的核心重点公司来看，目前军工板块对应 2022 年预期的 PE 为 41.5 倍。

2022 年上游、中游、下游的平均估值水平依次为 33.7、36.8、58.8 倍，对应 2022 年的 PEG 水平分别为 1.07、1.01、2.09。我们认为，当前军工板块正处于景气切换的关键节点，板块高性价比更加凸显，2023 年军

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53172

